

ZHIDU YU JINRONG FAZHANYANJIU

制度与金融发展研究

——以发展中国家为例

■ 王鸾凤◎著

湖北长江出版集团
湖北人民出版社

ZHIDU YU JINRONG FAZHANYANJIU

制度与金融发展研究

——以发展中国家为例

湖北长江出版集团
湖北人民出版社

鄂新登字 01 号
图书在版编目(CIP)数据

制度与金融发展研究——以发展中国家为例/王鸾凤著.
武汉:湖北人民出版社,2009.12

ISBN 978 - 7 - 216 - 06346 - 3

- I. 制…
- II. 王…
- III. 金融—研究—发展中国家
- IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 027360 号

制度与金融发展研究
——以发展中国家为例

王鸾凤 著

出版发行: 湖北长江出版集团
湖北人民出版社

地址:武汉市雄楚大街 268 号
邮编:430070

印刷:武汉贝思印务设计有限公司

经销:湖北省新华书店

开本:787 毫米×1092 毫米 1/16

印张:12.375

字数:213 千字

插页:3

版次:2009 年 12 月第 1 版

印次:2009 年 12 月第 1 次印刷

书号:ISBN 978 - 7 - 216 - 06346 - 3

定价:28.00 元

本社网址:<http://www.hbpp.com.cn>

中文摘要

金融发展与经济增长之间的关系是金融发展理论研究的核心内容。以麦金农-肖理论为起点的金融自由化理论，以及着重研究金融中介和金融市场如何内生形成的内生金融发展理论，都支持金融在经济发展中起着十分重要的作用。但是金融发展理论不仅仅是研究金融与经济之间的关系，同时也关心推动金融发展的机制以及是什么因素在影响金融发展，进而影响经济增长的绩效。

对于前一个问题，现代经济理论认为金融至少通过三种方式影响经济增长，即金融通过提高储蓄向投资的转化率；通过有效的资源配置以及通过增加社会储蓄率来促进经济增长。至于是什么因素在推动金融发展，金融自由化理论和内生金融发展理论没有解决这个问题。但是以 La Porta et al 为代表的西方学者，自 20 世纪 90 年代末将法律制度引入到金融发展中来，使金融发展理论得到了极大的发展，逐渐形成制度金融发展理论。金融发展理论的制度学派强调制度是影响金融发展的重要因素，甚至认为金融发展其实就是金融制度的不断变迁；只有在一个制度完善的环境下，金融才能得到充分发展，才有可能创造出更多更丰富的金融工具、金融产品出来。

一些发展中国家在上述西方金融发展理论特别是金融自由化理论的指导和发达国家金融自由化的影响下于 20 世纪 70 年代开始进行了广泛的金融自由化改革实践，结果第一轮改革多以失败告终，第二轮改革因改革的策略差异而表现出不同的绩效。

本书在综述西方金融发展理论的基础上，阐明发展中国家在各种金融发展理论的影响下所开展的金融改革，剖析导致各发展中国家金融改革绩效不同的内在原因或根本原因是发展中国家的各种制度存在缺陷，从而得出发展中国家未来金融深化的方向是加强制度的建设，即在提高制度质量的前提下加深金融改革的结论。

众所周知，金融自由化理论和内生金融发展理论都是以成熟的市场经济为背景的，制度对于其金融发展的作用显得相对不那么重要。但是对于那些二战后刚摆脱殖民统治的发展中国家而言，制度显得尤为重要，甚至非常急

迫。大部分发展中国家在金融改革后之所以没有达到金融自由化改革的初衷——以自由化促进金融发展并最终带动经济发展，主要是由于多数发展中国家是在制度极不健全的情况下开展金融改革的，在金融改革过程中，忽视了诸如产权制度、法律制度、政治制度的建设。特别是很多发展中国家在金融改革之前以及改革的过程中，政治局势动荡不安，没有一种良好的政治制度保证政策的连贯性与持续性，从而导致金融改革成效不大。

对于转轨国家来说，由于经济制度的转型，使得很多制度都处于空白和模糊不清状态，必须重建，于是制度就显得更加紧迫和重要。本书的主旨在于研究包括转轨国家在内的发展中国家的制度对金融发展的影响，证明制度在金融发展中的重要性。

中国是世界上最大的发展中国家，也处于经济转型阶段。毫无疑问，制度对中国的金融发展亦会产生重大影响。事实上，金融促进中国经济增长背后的动力正是制度的不断完善和发展，因而要确保金融的健康发展，必须认识到制度对金融发展的影响，加强金融发展的制度建设。

本书着眼于制度对金融发展影响的分析，特别是制度在发展中国家和转轨国家的金融发展中所发挥的作用，研究金融发展对经济增长的影响及效应。在对两类国家的金融改革与发展进行总结和评价的基础上，论述了兼具发展中国家及转型经济特点的中国的金融改革、制度对其金融发展的影响，进而对经济增长所产生的效应。本书的结构安排如下：

第一章：导论。介绍本书研究的意义与目的，概括本书的主要思路、方法与内容。本书的研究宗旨在于，一是研究发展中国家（包括转轨国家）的金融改革、金融发展与制度的关系；二是研究制度对我国金融发展的影响。

第二章：发展中国家金融发展的理论基础。本章系统地回顾了金融自由化理论，包括以金融约束论为代表的反金融自由化理论，也详细论述了内生金融发展理论，总结了最近流行的制度金融发展理论。

第三章：发展中国家金融改革的实践与绩效分析。本章主要介绍了发展中国家如何以麦金农——肖理论为指导而展开的金融自由化改革，选取了几类比较典型的国家为案例来说明金融抑制理论和金融深化理论下的金融改革与金融发展所取得的成绩和带来的金融危机。同时本章内容也把转轨国家划归为发展中国家一起论述，转轨国家同一般的发展中国家一样以金融抑制理论和金融深化理论为指导开展金融改革。但是从总体上看，这些国家所表现出来的金融绩效并不高，究其原因制度的缺失所导致的金融改革成效不明

显。因此到 20 世纪 90 年代末,越来越多的人意识到制度对转轨国家金融发展的影响,因而不少转轨国家纷纷开始采取制度取向的金融改革策略。

第四章:制度对发展中国家金融发展的影响。制度是重要的,尤其对发展中国家和转轨国家来说,制度显得尤为重要。本章主要论述了制度,包括制度变迁如何影响发展中国家的金融改革与金融发展,从理论上阐明了制度、制度变迁影响发展中国家金融改革的绩效。

第五章:制度与发展中国家金融发展的实证研究。本章对制度在发展中国家金融发展中发挥了重要作用给予了实证上的支持,以此从制度角度给出政策建议。

第六章:中国金融发展中的制度问题与制度选择。中国兼具发展中国家与转轨国家的特点,本章单独列出来分析和论述,既是由于它的特殊性,也是本书落脚点的需要。通过分析一般性的发展中国家,包括转轨国家的情况,使中国从中吸取经验教训,同时对制度在中国金融发展中所发挥的作用加以论述,揭示推动中国金融继续发展的深层次原因在于完善一系列制度,是本书的主旨。本章一方面从理论上研究了制度对中国金融发展的影响,另一方面利用中国的数据实证检验了制度与中国金融发展的关系。无论是理论上的研究还是实证的结果都支持制度对中国金融发展的影响也很深远,因此未来中国金融改革的方向也是从完善制度角度着手。

结论及未来研究方向。本章对全书进行了总结,指出未来研究的方向。

关键词: 制度 制度质量 金融发展 发展中国家

Abstract

The relationships between financial development and economic growth are the core contents of theory for financial development. Based on theory for Mackinnon and Shaw ($M - S$), which is the starting point of theory for modern financial development, the theory of financial liberalization as well as theory of endogenous financial development which focus on the endogenous formation of financial intermediation and financial market, supports the opinion that finance plays the extremely vital role in economic growth. However, the theory of financial development does not merely study the relations between finance and economy, what's more, it cares about the impetus of mechanism on financial development and the factors that influence financial development, thereby affect the performance of economic growth.

Regarding the preceding question, the modern economic theories hold that finance promotes economic through increasing gross capital of investment and improving capital's efficiency for using. As for the factors that stimulate financial development, theory of financial liberalization as well as theory of endogenous financial development does not solve it. Theory of financial development obtained the enormous development when many western scholars such as La Porta et al took legal factors account into financial development by the end of 1990s, however. Furthermore, with the development of theory for financial development, institutions play a great role in financial development, then theory of institutional financial development came into being. The institutional school for theory of financial development emphasized the institution is one of important factors that influence financial development; moreover, they even thought that the essence of financial development is the gradual change of financial institutions. That is to say, only under the environment that is filled with perfect institutions, can finance obtain the full development and then create more and richer financial tools and financial products.

Based on theory of financial liberalization and the practice of financial reforms in developed countries, many developing countries carried out reforms of financial liberalization in the 1970s. The results are that the first turn of reforms mostly came to failure, the second turn of reform exhibited different performance though adopting different strategies.

Based on summarizing theory of western financial development, the paper expounds financial reforms in developing countries which in the guide of theory for financial development. The aim of the paper is to explore institutional drawback that contributes to different performance of financial reforms in developing countries and thereby conclude that the future direction of financial deepening in developing countries, moreover, it is vital important for them to improve institutional quality before deepening financial reforms.

It is well known that theories of financial liberalization and endogenous financial development are based on mature market economy; therefore, the institutions in developed countries are not as important as those of developing countries. But it is important for those developing countries that had got rid of the colonial rule after the World War II to pay attention to institutions in financial development. What is more, it is urgent for them to construct perfect institutions. As a matter of fact, the majority of developing countries that had performed financial reforms did not achieve the planned goals that promote financial development through reforms of financial liberalization. Why did it happen? This is that most developing countries launched financial reforms under the environment that lacks of sound institutions. Even in the financial reforms, many developing countries ignore the construction of institutions; especially they pay no attention to institutions for property rights, legal institutions and political institutions. Furthermore, some developing countries face political instability; as a result, they did achieve nothing.

With regard to transitional countries, they are lack of many institutions; even some institutional arrangements are ambiguous. Therefore, institutions are vital important for transitional countries. Moreover, the theme of the paper is to explore the effects of institutions on financial development in developing countries, thereby indicates the importance of institutions in financial development.

China is the biggest developing countries and it is at the stage of economical transforming. Without a doubt, the institutions also have significant influence on

China's financial development. In fact, the mechanism behind the finance promotes the Chinese economy is the gradual development. To ensure the function of financial development on economic growth, we must the effects of institutions on financial development, then construct institutions of financial development.

This article focuses on the effects of institutions on financial development, in special the effects of institutions on financial development in developing countries and transitional countries and then studies how financial development influence economic growth. Base on discussions on financial reforms and financial development in these two kinds of countries, the paper studies financial reforms in China. Finally, it concludes that institutions play a great role in financial development. And the paper is organized as follows.

The first chapter is introduction. This chapter tells us the purpose and significance of the paper, summaries its main mentality, method and contents. The objective of this paper is to the relationships between and financial development in developing countries including transitional countries. In addition, it studies the effects of institutions on Chinese financial development.

The second chapter is about the review and appraisal on theory of financial development. This chapter systematically reviews the theory of financial liberalization, including the discussion of theory of anti-financial liberalization which is as representative of financial restraint. It also elaborates theory of endogenous financial development in detail and summarizes the popular institutional financial development theory.

The third chapter is about the practice of financial reforms in developing countries with the guide of theory for financial development. This part mainly introduces the practice and performance of developing countries' financial reforms by the guide of Mackinnon - Shaw (M - S) theory. Especially, the paper selects some typical developing countries to analyze the results of financial reforms. At the same time, the paper takes transitional countries as general developing countries to discuss their financial reforms. But from the overall, these countries display unreasonable results of financial reforms. From the beginning of the end of the 1990s, more and more people gradually realize the importance of institution on financial development in traditional countries.

The fourth chapter discusses the effects of institutions on developing coun-

tries' financial development. Institution is of great importance, and it is vital important for developing countries. This chapter studies how institution and institutional changes affect financial development in developing countries.

The fifth chapter is about Empirical study on the institution and financial development in developing countries. From empirical perspective, this chapter tests the relationship between institution and financial development, the result is that there is positive relationship between institution and financial development. According to all above discussion, the paper presents some policies from institutional perspective.

The sixthchapter focuses on institutions and Chinese financial development. According to theoretical and empirical studies, the paper concludes that institutions are of vital importance for financial development. The future direction of financial reform is to value the function of institution in financial development, improve institutional quality.

The lastchapter concludes that institution is important for financial development in developing countries. Moreover, this chapter judges the future studying.

Key Words: Institutions Institutional Quality Financial Development
Developing Countrie

目 录

中文摘要	(1)
Abstract	(4)
第一章 导论	(1)
第一节 研究意义	(1)
第二节 研究现状	(4)
第三节 研究思路及研究方法	(7)
第四节 创新与不足	(9)
第二章 发展中国家金融发展的理论基础	(11)
第一节 金融自由化理论	(11)
第二节 内生金融发展理论	(21)
第三节 制度金融发展理论	(28)
第四节 金融发展理论的评价	(37)
第三章 发展中国家金融改革的实践与绩效分析	(43)
第一节 拉丁美洲国家金融改革的实践与绩效	(45)
第二节 亚洲国家金融改革的实践与绩效	(59)
第三节 非洲国家金融改革的实践与绩效	(79)
第四节 欧洲及独联体国家金融改革的实践与绩效	(86)
第四章 制度对发展中国家金融发展的影响	(94)
第一节 制度的基本理论	(94)
第二节 制度对金融发展影响的一般分析	(96)
第三节 基础制度对发展中国家金融发展的影响	(99)

第四节	金融制度对发展中国家金融发展的影响	(107)
第五节	制度变迁与发展中国家的金融发展	(110)
第五章	制度与发展中国家金融发展的实证研究	(115)
第一节	已有实证研究的回顾	(115)
第二节	制度与金融发展的实证研究	(124)
第三节	发展中国家金融发展的制度选择	(130)
第六章	中国金融发展中的制度问题与制度选择	(133)
第一节	中国金融发展现状	(133)
第二节	制度对中国金融发展影响的实证分析	(150)
第三节	中国金融发展中的制度障碍	(157)
第四节	继续推进中国金融改革与发展的制度选择	(162)
结论及未来研究方向		(166)
参考文献		(168)
后 记		(186)

第一章 导论

第一节 研究意义

一、问题的提出

现有的理论大多支持金融发展与经济增长之间存在着正向关系。一般来说，一个运行良好的金融部门能够比较好地通过动员、聚集储蓄并将储蓄有效地配置到高效率的生产性部门；通过对提供融资的公司进行监督和控制；通过风险管理以及通过便利产品和劳务的交换这些途径来促进经济增长。但是，实践中，对于绝大多数发展中国家（包括转轨国家）来说，金融体系与经济发展之间存在一种相互制约的关系：一方面，由于金融体系的不合理性和落后状况，束缚了经济的发展；另一方面，经济的呆滞又制约了金融体系的进一步发展，使金融体系未能充分发挥促进经济发展的功能。造成这种现象的原因是多方面的，除了这些国家的金融体系不同程度地存在着诸如货币化程度低、金融体系“二元结构”明显、金融市场落后等特点外，更重要的是与发展中国家（包括转轨国家）缺乏健全的制度有关。

发展中国家（包括转轨国家）自 20 世纪七八十年代以来以麦金农和肖等人的金融自由化理论为指导纷纷开展了自由化的金融改革。但是在实施金融自由化过程中不少国家出现对“金融抑制”矫枉过正的现象，导致在金融发展的同时，出现了金融风险，在有些国家还引发了比较严重的金融危机，甚至出现了政治动荡。针对麦金农和肖的理论所暴露出的局限性，以斯蒂格利茨为代表的一些学者提出了旨在加强政府力量的金融约束政策，希望通过政府对金融部门加以约束从而推动金融深化。该理论虽然强调了金融市场机制在资源配置中所发挥的基础作用，但更注重政府在金融发展中的作用，可是这种所谓的政府对金融的控制事实上无法确定政府干预的合适程度，特别是，许多发展中国家在实际发展中由于社会经济、政治和金融制度所具有的特殊性、复杂性，往往导致金融约束成为政府直接参与工商企业活动的借口

和依据，为政府的政治目的所服务，从而给金融发展和经济增长带来隐患。

20 世纪 90 年代以来兴起的内生金融发展理论侧重于介绍金融中介和金融市场如何因交易成本因素而内生形成，其理论阐释相比于金融自由化理论要符合发展中国家的情况一些，成为发展中国家第二轮金融改革的理论指导。在该理论的指导下，一些发展中国家较之第一轮金融改革所取得的积极成果也要显著得多。但是这一理论所存在的缺陷仍然是未考虑发展中国家的制度因素，忽视制度对发展中国家金融发展的影响。

几乎与内生金融发展理论同时出现的制度金融发展理论则比较全面考虑了制度差异导致各国金融发展水平的不同。但是在制度金融发展理论之前，法与金融发展理论考察了法律起源、法律制度对金融发展的影响，明确将制度因素引入到金融发展中去。此后，陆续有学者考察产权制度、政治制度，甚至包括文化、社会资本、宗教与金融发展的关系，逐渐形成制度金融发展理论。

我国学者从 20 世纪 90 年代中期起，在介绍西方金融发展理论的基础上，运用金融发展的一系列指标从国家层面和地区层面实证检验了我国金融发展和经济增长的关系，并提出了相应的政策建议。同时他们也从不同角度研究了发展中国家，包括少数转轨国家的金融发展和金融自由化改革的实践和绩效。但是，对于制度在金融发展中所起的作用的研究仍然不多，特别是缺少对发展中国家和转轨国家典型案例的系统研究和实证分析。

鉴于上述理由，本书的第一个出发点就是研究发展中国家（包括转轨国家）的金融改革、金融发展与制度之间的关系。本书研究的另一个出发点是制度同我国金融发展和经济增长之间关系的问题。我国是世界上最大的发展中国家，也是典型的从计划经济向市场经济过渡的转轨国家。过去三十年，中国所取得的经济成就为世界瞩目，也为国人所惊叹。但是在经济取得可喜成果的背后却凸显出金融发展的相对滞后，即中国的金融改革是滞后于经济发展的。众所周知，现代金融发展理论已越来越倾向于金融会促进经济增长，在经济发展中处于核心地位。如果中国要继续维持高增长的局面，无论如何必须加快金融改革的步伐，推动金融发展，提高其水平，使之与经济增长相协调，充分发挥它在经济中的作用，最终达到促进整个社会福利的目的。

目前，我国的金融发展具有发展中国家和转轨国家所共同具有的特点，我国也存在金融压制现象、金融市场不发达的问题，但是更存在制度不健全、制度缺失的问题。当前我国金融发展过程中所出现的一些问题直接或间

接与制度有关,最明显的问题就是不重视制度建设。因此分析制度对金融发展的影响,既有利于发展中国家和转轨国家的金融改革与金融发展,也对中国有借鉴意义。

二、研究意义

西方金融发展理论由于分析和观察的前提是市场经济制度,金融资源的配置是市场化的,金融部门发展会带来更多金融资源的优化配置,从而促进经济增长,因而侧重于从总量和结构上来计量或描述金融发展,而忽视金融发展中的制度因素。尽管西方金融发展理论已从金融自由化理论发展到制度金融发展理论,特别是法金融发展理论主要研究法律制度对金融发展的影响。但是该理论没有考虑制度本身的路径依赖、传播和学习功能。尤其是对于像中国这样的新兴加转型的金融市场,在缺乏有效的法律制度支持,尤其是在法律执行效率低下的情况下,中国的金融不仅迅速繁荣起来,而且经济亦增长比较快,成为众所周知的“中国之谜”^①。但是我們也不能就此否认制度对中国金融发展的影响,因为制度所蕴涵的内容很丰富,既包括法律制度,还涉及到产权制度、政治制度以及文化因素等正式制度和非正式制度。它们共同对中国金融发展产生影响,并继续影响着金融改革的进程。

从制度的视角看,“金融发展就是金融制度演进的过程”。现代金融交易从熟人社会步入匿名社会,从私人之间的联系扩展到整个社会的层面,它所依赖的是制度,体现的也是制度。特别是金融制度作为一种特定的制度安排,它为金融交易的参与者提供便利和明确的预期,它通过降低金融交易的交易成本,较好地处理金融交易中的信息不对称问题,为交易者提供一个良好的风险管理机制。

因此选择本论题,具有这样几个方面的意义:一是对国内外已有的金融发展理论进行全面回顾,系统地分析制度与金融发展之间的关系。现有的理论研究大多只侧重研究某一种或某两类制度,例如法律对金融的影响,或者法律与产权对金融的作用,而把政治制度、文化因素与金融发展结合起来阐述的文献目前还不多。毫无疑问,本研究包括政治、文化在内的制度对金融发展的影响对金融学的研究具有一定的学术价值。二是制度、制度变迁在发展中国家的发展中处于核心位置,将制度因素与金融发展结合起来,丰

^① 1978年以来,经济一直高速增长的中国,因其渐进式改革次序与其他国家迥异,而被称为市场化改革的“中国之谜”(McKinnon, 1993)。

富和发展金融发展与经济增长关系的研究,拓展新制度经济学的研究内容,也进一步丰富对包括转轨国家在内的发展中国家金融发展的宏观研究。三是有利于在对影响发展中国家金融发展的主要因素上达成共识,得到比较一致的观点。到目前为止,有学者认为影响发展中国家金融发展的因素主要是宏观经济的稳定;有的认为是金融脆弱性的消除;也有学者认为是某一类制度如法律制度或产权制度的不完善引起金融效率低下等等。本书通过剖析发展中国家金融自由化改革的实践与绩效来研究他们改革失败或成功的原因,总结出制度在发展中国家金融发展中所发挥的作用以及发展中国家进一步改革的方向是加强制度建设。在理论研究的基础上,本书将理论与中国现实结合,探讨中国金融发展中的制度因素,解答“中国之谜”。

第二节 研究现状

什么是金融发展,各学者从不同的角度进行了定义。戈德史密斯(Goldsmith, 1969)认为金融发展是指金融结构的变化;麦金农和肖认为金融发展主要是金融机构、金融工具和金融资产规模的膨胀。无论是戈德史密斯,还是麦金农和肖,他们基本上都认为金融发展理论是研究金融体系(包括金融中介和金融市场)在经济发展中所发挥的作用,研究如何建立有效的金融体系和金融政策组合来最大限度地促进经济增长。

而经过几十年的发展,金融发展理论从文献上看大致形成了以麦金农和肖为代表的金融自由化理论;考虑内生增长理论、信息经济学、博弈论、交易成本经济学的内生金融发展理论;以 Laportal et al (1996, 1997, 1999, 2000a, 2000b)、Beck (1999, 2000a, 2000b, 2001a, 2001b, 2002a, 2002b, 2004a, 2004b, 2004c, 2004d)、Levine (1998a, 1998b, 1999, 2000, 2004, 2005)等人为代表的关注法律、其他制度与金融和经济增长之间的复杂关系的制度金融发展理论。

事实上,金融发展与经济增长的关系一直为人关注,例如早期的重商主义将货币看成是财富,并与经济发展紧密相连,古典主义学派的代表人物亚当·斯密肯定了银行活动对经济发展的促进作用。总之,早期的经济学家承认金融与经济之间有联系,但是普遍把货币看成是信用媒介体或认为货币是“中性”的。

第一个把金融发展与经济增长结合起来论述的是熊彼特(1912)。他从技术创新的角度论述了银行具有信用创造能力,并借助该能力推动经济发

展。此后,越来越多的经济学者如格利和肖 (Gurley 和 Shaw, 1955), 帕特里克 (Patrick, 1966), 希克斯 (Hicks, 1969), 戈德史密斯 (Goldsmith, 1969) 等以各自的视角论述了金融发展与经济增长的关系。

标志着金融发展理论正式形成的著作是肖和麦金农于 1973 年分别发表的《经济发展中的金融深化》和《经济发展中的货币与资本》。二人以古典的自由主义思想为指导,从宏观的角度分析了典型发展中国家的金融发展情况,认为发展中国家普遍存在着人为压低利率之类的金融压抑现象,因而提出了著名的“金融抑制论”和“金融深化论”。在二人之后有不少学者对该理论不断修正、完善和发展,如卡普—马西森理论、加尔比斯的两部门发展模型、弗赖的稳态金融发展模型和动态金融发展模型。

20 世纪 90 年代,金融发展理论取得重大进展。随着信息不对称理论、博弈论、产权理论、交易成本理论以及内生增长理论的发展,这些理论也被研究者们开始引入到金融分析中,从而从理论与实证角度论述了金融发展与经济增长的关系。理论上强调金融中介和金融市场如何内生形成,以及如何推动经济增长;实证上利用各种金融发展指标检验其与经济增长之间的关系。

在研究金融发展如何作用于经济增长过程中出现这样一个问题:为什么有的国家的金融发展水平高,而有的国家金融业比较落后,即便相似条件下的国家的金融发展所表现出来的绩效也不同;换言之,是什么因素在影响金融发展,进而影响到经济增长?针对这些问题,La Porta et al (1996) 通过实证检验,分析了法律与金融发展之间的关系,发现金融促进经济增长背后的机制实际上在于金融服务质量的提高,而金融服务质量的提高在于法律起源的不同。普通法起源的国家对投资者权利保护很好,有利于金融发展;大陆法起源的国家对投资者的保护相对要差一些,金融发展水平相应低一些,从而拉开了以法与金融理论为主体的制度金融发展理论,为更多的学者从制度视角来论述金融发展奠定了基础。继 La Porta et al 之后,包括 La Porta et al 相继论述了产权、政治以及文化等制度因素对金融发展与经济增长的影响。

国内对金融发展理论的研究始于 20 世纪 90 年代,侧重于介绍国外金融发展理论的成果,运用其理论和实证方法分别对我国的金融发展和经济增长的关系进行理论和实证研究,研究既涉及到国家层面,也包括区域层面,更有对某一个地区金融发展状况的研究。

国内从国家层面研究金融发展和经济增长关系的文献从理论和实证角度